



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, STRUKTUR  
KEPEMILIKAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi pada Perusahaan Properti yang Terdaftar di  
BEI Tahun 2012-2015)**

Diajukan Oleh :

**RIDA AYU ARIESANTI**

2012-12-235

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**TAHUN 2017**



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, STRUKTUR  
KEPEMILIKAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi pada Perusahaan Properti yang Terdaftar di  
BEI Tahun 2012-2015)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi

Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :

**RIDA AYU ARIESANTI**

2012-12-235

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**TAHUN 2017**

## HALAMAN PENGESAHAN

### PENGARUH STRUKTUR MODAL, STRUKTUR KEPEMILIKAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi pada Perusahaan Properti yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2015)

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji  
Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus

Kudus, 25 Februari 2017

Mengetahui  
Ketua Program Studi



Sri Mulyani, SEI., M.Si  
NIDN. 0611018202

Pembimbing I



Dwi Soegiarto, SE, MM  
NIDN. 0620117103

Mengetahui  
Dekan



Dr. H. Mochammad Edris, Drs. MM  
NIDN. 0618066201

Pembimbing II



Zuliyati, SE, M.Si, Ak  
NIDN. 0603037801

## HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

### PENGARUH STRUKTUR MODAL, STRUKTUR KEPEMILIKAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Properti yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2015)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

**RIDA AYU ARIESANTI**

NIM 2012-12-235

Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji pada hari Sabtu, 25 Februari 2017  
dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

#### SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua



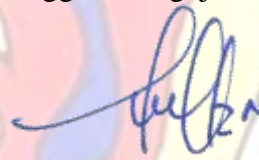
Ashari, SE, M.Si, Akt, CA, CPA  
NIDN. 0608127602

Anggota Penguji I



Dwi Soegiarto, SE, MM  
M.Si  
NIDN. 0620117103

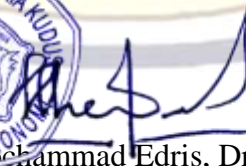
Anggota Penguji II



Aprilia Whetyningtyas, SE,  
NIDN. 0607048403

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. H. Mochammad Edris, Drs. MM  
NIDN. 0618066201



## PERNYATAAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rida Ayu Ariesanti

Nim : 2012-12-235

Jurusan / Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi ini benar-benar merupakan hasil karya sendiri, bebas dari peniruan terhadap karya orang lain. Kutipan pendapat dan tulisan orang lain ditunjuk sesuai dengan cara-cara penulisan ilmiah yang berlaku.

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini terkandung ciri-ciri plagiat dan bentuk-bentuk peniruan lain yang dianggap melanggar peraturan, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Kudus, .....2017

Yang membuat pernyataan

Rida Ayu Ariesanti

Nim. 2012-12-235

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO:

***Berjuanglah hingga akhir. Karena yang kau inginkan tidak akan datang dengan sendirinya dan tidak akan terwujud jika kau hanya diam. Nikmati juga prosesnya.***

### PERSEMBAHAN:

SKRIPSI INI KU PERSEMBAHKAN UNTUK  
ORANGTUAKU, KAKAKKU, SERTA  
SAHABATKU YANG SELALU  
MENGHIDUPKAN SEMANGAT DAN TIADA  
HENTI MENDOAKAN.

## KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih dan Penyayang, syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas rahmat dan petunjukNya penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “PENGARUH STRUKTUR MODAL, STRUKTUR KEPEMILIKAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Properti yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2015)” sebagai salah satu syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa terselesaikannya penyusunan skripsi ini berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Sehingga pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. H. Mochammad Edris, Drs. MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.
2. Ibu Sri Mulyani, SE, M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.
3. Dwi Soegiarto, SE, MM selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Zuliyati, SE, M.Si, Ak selaku Dosen Pembimbing II yang selalu sabar dan ikhlas membimbing serta memotivasi penulis selama penyusunan skripsi ini.
4. Segenap staf pengajar di Fakultas Ekonomi ProgdI Akuntansi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan bekal berbagai ilmu pengetahuan.
5. Seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus atas segala bantuan yang diberikan selama masa perkuliahan hingga

terselesaikannya skripsi.

6. Kedua pahlawanku papah (Masruri) dan mamah (Munfarida), serta keenam kakakku tersayang (mbak Vien, mas Didik, mas Aan, kak Maman, kak Ami, mbak Nunung) yang selalu mencurahkan perhatian yang tiada henti serta mendoakan, memberi dukungan, dan semangat dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
7. Sahabat-sahabatku yang dengan sabar selalu memahami berbagai keanehanku, dan selalu menceriakan hari-hariku. Wariyanti, Ida, Sri, Fina, Lia, Aufa, Eve, tanpa kalian hidupku suram gaess.
8. Seniman muda berbakat luar biasa I\_PEIN yang tiada henti mengukir semangat pantang menyerah.
9. Teman-teman progdi akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus angkatan 2012 yang telah menghiasi masa perkuliahan dan selalu memberi dukungan pada penulis.

Semoga segala kebaikan mendapat balasan dari Allah SWT. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini mengingat keterbatasan kemampuan penulis. Oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun senantiasa penulis harapkan demi perbaikan skripsi ini. Akhirnya dengan segala kerendahan hati penulis berharap semoga hasil dari penelitian ini dapat bermanfaat.

Penulis,

Rida Ayu Ariesanti



## **ABSTRACT**

*This study aimed to empirically examine the influence of capital structure, ownership structure and also firm size on firm value with control variables firm growth and asset structure. Firm value proxied by price book value as a measure of firm value based on market ratio.*

*Collecting data using a purposive sampling method for property companies listed in Indonesian Stock Exchange for the period 2012-2015. The number of sample used were 9 companies. The method of analysis of the study used multiple regression.*

*The results find that the capital structure had positive and insignificant influence on firm value; multiple large shareholder structure had negative and insignificant influence on firm value; institutional ownership and managerial ownership have positive and insignificant influence on firm value; while firm size had positive and significant influence on firm value.*

**Keywords : price book value, long term debt to equity, multiple large shareholder, institutional ownership, managerial ownership, firm size, firm growth, asset structure.**

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh struktur modal, struktur kepemilikan, serta ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan variabel kontrol pertumbuhan perusahaan dan struktur aktiva. Nilai perusahaan diproksikan oleh *price book value* sebagai ukuran dari nilai perusahaan berdasarkan rasio pasar.

Pengumpulan data menggunakan metode *purposive sampling* pada perusahaan properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2012-2015. Jumlah sampel yang digunakan terdapat 9 perusahaan. Metode analisis pada penelitian menggunakan regresi berganda.

Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan pada nilai perusahaan; *multiple large shareholder structure* berpengaruh negatif dan tidak signifikan pada nilai perusahaan; kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan tidak signifikan pada nilai perusahaan; sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci :** *price book value, long term debt to equity, multiple large shareholder, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, struktur aktiva.*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
ABSTRACT.....	viii
ABSTRAKSI .....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Ruang Lingkup Penelitian.....	9
1.3 Rumusan Masalah .....	10
1.4 Tujuan Penelitian .....	11
1.5 Kegunaan .....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	13
2.1.2 Teori <i>Trade Off</i> .....	14
2.1.3 Teori <i>Pecking Order</i> .....	15
2.1.4 Nilai Perusahaan .....	16
2.1.5 Struktur Modal.....	16
2.1.6 <i>Multiple Large Shareholder Structure</i> .....	17
2.1.7 Kepemilikan Institusional.....	18
2.1.8 Kepemilikan Manajerial .....	18
2.1.9 Ukuran Perusahaan .....	19

2.2 Penelitian Terdahulu .....	19
2.3 Kerangka Pemikiran.....	25
2.4 Hipotesis Penelitian.....	25
2.4.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	25
2.4.2 Pengaruh <i>Multiple Large Shareholder Structure</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	27
2.4.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan ..	28
2.4.4 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan .....	29
2.4.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Rancangan Penelitian .....	32
3.2 Variabel Penelitian .....	32
3.2.1 Variabel Dependen .....	33
3.2.2 Variabel Independen.....	33
3.2.3 Variabel Kontrol .....	33
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	34
3.3.1 Nilai Perusahaan .....	34
3.3.2 Struktur Modal.....	34
3.3.3 <i>Multiple Large Shareholder Structure</i> .....	35
3.3.4 Kepemilikan Institusional.....	35
3.3.5 Kepemilikan Manajerial .....	36
3.3.6 Ukuran Perusahaan .....	36
3.3.7 Pertumbuhan Perusahaan.....	37



3.3.8 Struktur Aktiva .....	37
3.4 Jenis dan Sumber Data .....	38
3.5 Populasi dan Sampel .....	38
3.6 Pengumpulan Data .....	39
3.7 Pengolahan Data.....	40
3.8 Analisis Data .....	40
3.8.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	40
3.8.2 Analisis Regresi Linier Berganda.....	40
3.8.3 Uji Asumsi Klasik .....	42
3.8.3.1 Uji Normalitas Data .....	42
3.8.3.2 Uji Multikolinearitas .....	42
3.8.3.3 Uji Autokorelasi.....	42
3.8.3.4 Uji Heteroskedastisitas.....	43
3.8.4 <i>Goodness of Fit</i> .....	43
3.8.4.1 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	44
3.8.4.2 Uji Simultan (Uji Statistik F) .....	44
3.8.4.3 Uji Parsial (Uji Statistik t).....	45
 <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	46
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitan.....	46
4.1.2 Statistik Deskriptif.....	47
4.2 Analisis Data .....	50
4.2.1 Analisis Regresi Linier Berganda.....	50

4.2.2 Uji Asumsi Klasik .....	52
4.2.2.1 Uji Normalitas Data .....	52
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas .....	54
4.2.2.3 Uji Autokorelasi .....	55
4.2.2.4 Uji Heteroskedastisitas .....	56
4.2.3 Uji Goodness of Fit .....	57
4.2.3.1 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	57
4.2.3.2 Uji Simultan (Uji Statistik F) .....	58
4.2.3.3 Uji Parsial (Uji Statistik t) .....	59
4.3 Pengujian Dengan Variabel Kontrol .....	62
4.3.1 Analisis Regresi Linier Berganda .....	62
4.3.2 Uji Asumsi Klasik .....	64
4.3.2.1 Uji Normalitas Data .....	64
4.3.2.2 Uji Multikolinearitas .....	66
4.3.2.3 Uji Autokorelasi .....	66
4.3.2.4 Uji Heteroskedastisitas .....	67
4.3.3 Uji Goodness of Fit .....	69
4.3.3.1 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	69
4.3.3.2 Uji Simultan (Uji Statistik F) .....	70
4.3.3.3 Uji Parsial (Uji Statistik t) .....	70
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian .....	74
4.4.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan	
Mengendalikan Pertumbuhan dan Struktur Aktiva .....	74

4.4.2 Pengaruh <i>Multiple Large Shareholder Structure</i> Terhadap Nilai Perusahaan dengan Mengendalikan Pertumbuhan dan Struktur Aktiva .....	75
4.4.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan dengan Mengendalikan Pertumbuhan dan Struktur Aktiva .....	76
4.4.4 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan dengan Mengendalikan Pertumbuhan dan Struktur Aktiva .....	77
4.4.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Mengendalikan Pertumbuhan dan Struktur Aktiva .....	79
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Kesimpulan .....	81
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	82
5.3 Saran .....	82
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	83
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	20
Tabel 3.1 Daftar Sampel Penelitian .....	39
Tabel 4.1 Rincian Sampel Perusahaan .....	41
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	48
Tabel 4.3 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	50
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas .....	54
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas .....	54
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi .....	55
Tabel 4.7 Hasil Uji Park.....	56
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	58
Tabel 4.9 Hasil Uji F.....	58
Tabel 4.10 Hasil Uji T .....	59
Tabel 4.11 Hasil Uji Regresi Linier Berganda Dengan Variabel Kontrol .....	62
Tabel 4.12 Hasil Uji Normalitas Dengan Variabel Kontrol.....	65
Tabel 4.13 Hasil Uji Multikolinearitas Dengan Variabel Kontrol .....	66
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokorelasi Dengan Variabel Kontrol.....	67
Tabel 4.15 Hasil Uji Park Dengan Variabel Kontrol .....	68
Tabel 4.16 Hasil Uji Koefisien Determinasi Dengan Variabel Kontrol .....	69
Tabel 4.17 Hasil Uji F Dengan Variabel Kontrol .....	70
Tabel 4.18 Hasil Uji t Dengan Variabel Kontrol .....	71



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	25
Gambar 3.1 Pola Hubungan Variabel Independen-Kontrol, Dependen.....	34
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas dengan <i>Probability Plot</i> .....	53
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan <i>Scatterplot</i> .....	57
Gambar 4.3 Hasil Uji Normalitas dengan <i>Probability Plot</i> Dengan Variabel Kontrol .....	65
Gambar 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan <i>Scatterplot</i> Dengan Variabel Kontrol .....	68

